

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 14 DE JUNIO DE 2019

Cada viernes, un resumen de los acontecimientos más importantes de la semana y de su impacto en los mercados, analizado por los especialistas de Mirabaud Securities.



📅 14.06.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : Todo es cuestión de niveles de apoyo



Las acciones estadounidenses continuaron su reciente ascenso el lunes, mientras el índice Dow Jones lograba su mejor racha diaria en 13 meses, después de que Estados Unidos abandonara sus planes de imponer aranceles a los bienes mexicanos y que un par de acuerdos multimillonarios impulsaran el mercado. Las noticias de las relaciones comerciales con México alegró a los inversores, dejando el S&P 500 en casi un 2% respecto a su máximo histórico a principios de mayo y situando al Dow por encima de los 26.000 puntos. Sin embargo, es posible que los inversores estén negociando basándose más en la esperanza que en la realidad. De todos modos, al cierre de la semana el jueves por la noche, los principales índices del país mostraban un pequeño beneficio entre 0,2% y 1%.

En Europa, también hubo un leve repunte, con una especial mejora del SMI. En Asia, mientras Japón se recuperaba ligeramente en su moneda, la Bolsa china subía a lo largo de la semana dejando atrás tres meses consecutivos de caídas. Los inversores, por su parte, esperaban un mayor apoyo a las políticas para contrarrestar el impacto de los aranceles de Estados Unidos y el enfriamiento de la demanda interna.

MONEDA : Trump llega a un acuerdo con la OCDE



De acuerdo con el modelo de paridad del poder adquisitivo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el euro está subvaluado en más de un 22% respecto al dólar. Por otra parte, también existe el enfoque «Big Mac» de medición del valor de las monedas, que muestra que el euro está demasiado barato (casi en un 15%). Finalmente, el martes Trump dijo que el euro está «devaluado» frente al dólar, lo que «coloca a Estados Unidos en una posición de gran desventaja». Respecto a los países miembros del G10, cabe destacar que el dólar estadounidense perdió frente al dólar canadiense, la corona noruega y el euro. El dólar australiano, el dólar neozelandés y la corona sueca fueron los mayores perdedores frente a la moneda estadounidense.

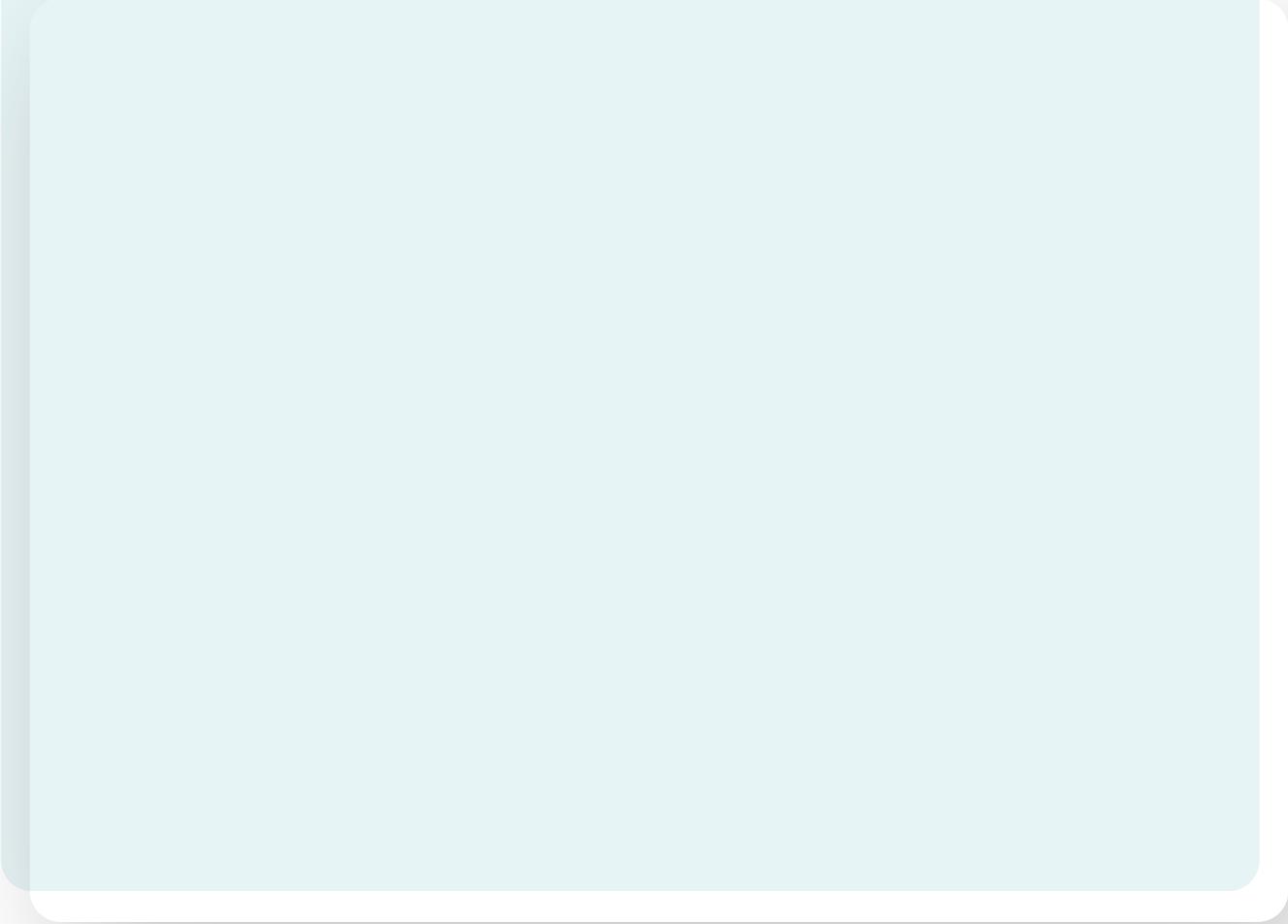
En los mercados emergentes –también en dólares–, el peso argentino y el peso mexicano resultaron los principales vencedores. Asimismo, observamos una importante caída en la lira turca, el peso chileno y el won surcoreano, respectivamente.

SECTOR : Aerolíneas europeas



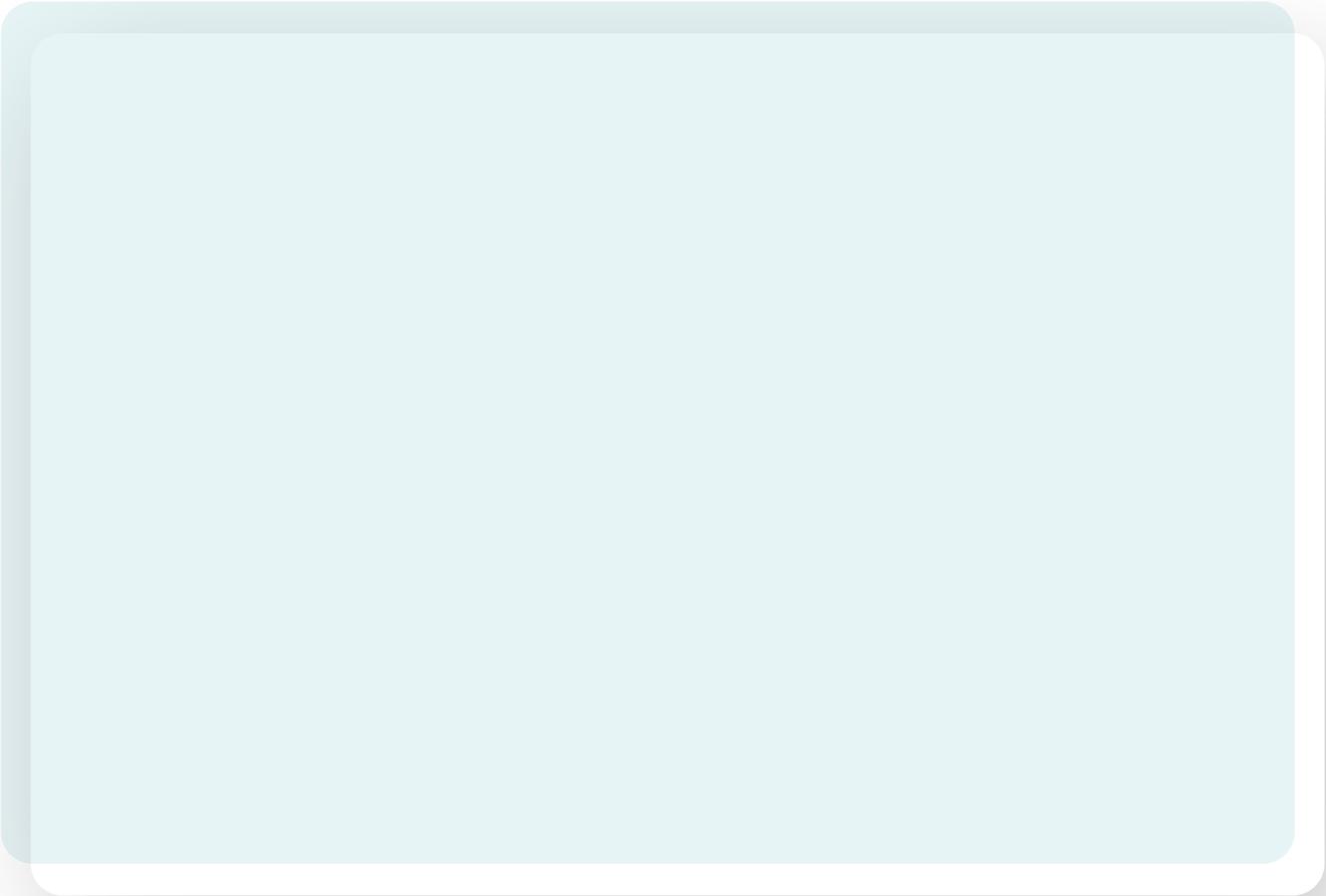
Eurocontrol ha publicado su último informe de seguimiento de la industria, que señala que en 2019 las aerolíneas europeas han soportado un primer trimestre difícil. Si bien tradicionalmente el primer trimestre es un periodo de pérdidas para el sector, el rendimiento de este año es particularmente malo. Solo dos empresas -IAG Group y Wizz Air- registraron beneficios operativos, aunque en el caso de la segunda las cifras cayeron notablemente. Los pobres resultados pueden atribuirse a una serie de factores, incluidos los precios más elevados del combustible, los efectos adversos de las monedas, la puesta en tierra del Boeing 737 MAX y las fechas de Semana Santa de este año. Los expertos en aviación que colaboran con Forbes vaticinan que habrá cambios en el aire el próximo año. Para 2019 las predicciones incluyen desde fusiones y adquisiciones entre aerolíneas, hasta avances tecnológicos que cambiarán la experiencia del pasajero y una desaceleración en la avalancha de viajeros chinos hacia otras partes del mundo. La principal tendencia que podría esperarse sería una caída de rentabilidad, al menos en el caso de las empresas estadounidenses del sector. A medida que la economía se ralentiza, será difícil que la demanda se mantenga al ritmo de la capacidad y costes en aumento.

PAÍS: Hong Kong



Aunque ya no sea un país, Hong Kong es nuestro principal foco de atención esta semana. La ciudad se está preparando para una serie de extrañas huelgas y protestas continuas en contra de la legislación propuesta que permitiría la extradición hacia China continental. El miércoles las empresas locales han suspendido la actividad laboral y han permitido horarios de oficina flexibles para acomodarse a aquellos trabajadores que quisieran manifestarse cerca del Consejo Legislativo de la ciudad. El domingo los opositores del proyecto de ley protagonizaron las mayores protestas producidas desde el regreso de la ex colonia británica a China. Los organizadores dijeron que se reunieron más de un millón de manifestantes, mientras que la policía situó la cifra en 240.000. Es posible que el creciente enfrentamiento ya se haya cobrado su primera víctima financiera. En una presentación realizada por Goldin Financial Holdings Ltd. ante la Bolsa de Hong Kong el pasado martes, la empresa informó que retirará su oferta exitosa por valor de 1.100 millones de dólares de Hong Kong (1.420 millones de dólares) en concepto de una parcela ubicada en la zona de Kai Tak en Kowloon. Al momento de votar en contra de dicha operación, los directores de la empresa citaron una situación de «contradicción social reciente e inestabilidad económica» que afectaría negativamente el mercado inmobiliario comercial de Hong Kong.

ACCIONES : Beyond Meat



Las acciones de la empresa que fabrica sustitutos de carne veganos (BYND) ha mantenido su impulso desde el día de su oferta pública inicial (OPI), cuando experimentó una subida del 150%, y ha continuado escalando desde entonces, aun cuando el mercado más general ha soportado uno de los momentos más convulsos que se recuerden en su historia. No obstante, la acción bajó el lunes después de que los analistas de JP Morgan rebajaran el valor de las acciones de la empresa de «overweight» a «neutral», convirtiéndose así en el primer equipo de analistas de un banco de inversión estadounidense de alto nivel en dar ese paso, justamente dos sesiones después de que la entidad elevara su precio objetivo de 97 a 120 dólares. Si bien el equipo de JPM mantiene su opinión extremadamente a la baja respecto a las perspectivas de crecimiento a largo plazo de BYND, justificar la valuación actual exigiría ciertos ajustes en el modelo de flujo de caja descontado de JPM –es decir, mayores ingresos a largo plazo y crecimiento del margen bruto– con los que el equipo del banco no se siente cómodo por el momento. En términos generales, la ratio «short interest» (SI) alcanzó 814 millones de dólares o el equivalente de 5.870.000 acciones vendidas en corto, que representan más del 50% de las acciones de Beyond Meat disponibles en el mercado («free float»). La empresa es la sexta apuesta en corto más grande en el sector de la carne y de alimentos domésticos envasados. ¿Primero fueron los bitcoins (2017), después las acciones de marihuana y ahora BYND (2019)?

TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Portugal se afirma / Tipos en descenso: consecuencias / Donald Trump vigila el S&P de cerca / ¿El fin de la aviación civil?

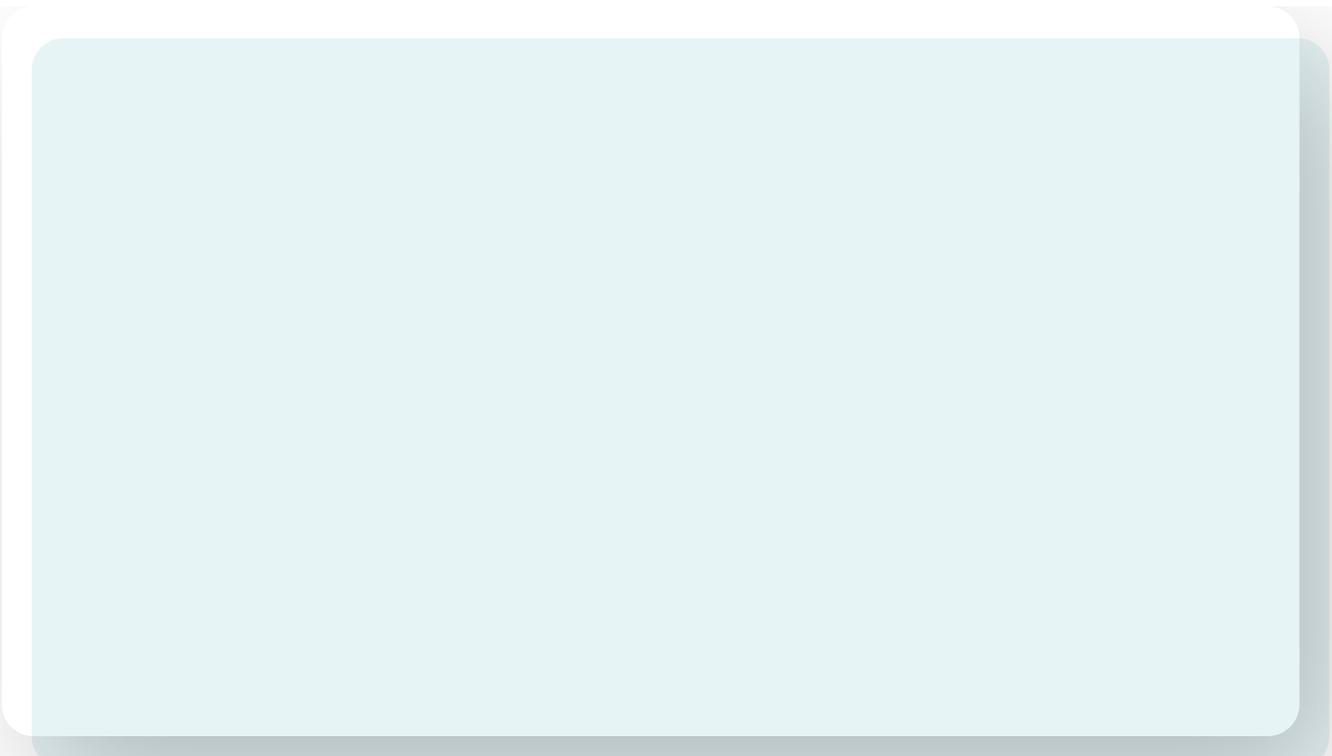
Si está interesado en recibir más información, por favor no dude en solicitarla.

TABLA DE LA SEMANA : EL S&P 500 y la guerra comercial

Análisis DAFO : A último momento

«**Se cumple el objetivo de inflación (EE.UU.)**» (FORTALEZAS). La confianza de los consumidores estadounidenses ha crecido en abril, si bien el optimismo aún no se ha recuperado plenamente de un periodo de agitación en los mercados y de un menor nivel de contratación a comienzos de este año. El Conference Board, un grupo privado de investigación empresarial, señaló el jueves que su índice de confianza del consumidor aumentó de 124,2 en marzo hasta 129,2 en abril. Dicho índice, que abarca el mes hasta el 18 de abril, mide la valoración de los consumidores sobre las actuales condiciones económicas y sus expectativas para el próximo semestre. Ambos factores se elevaron en abril.

«**Brexit duro y Brexit suave**» (OPORTUNIDADES Y AMENAZAS), un tema que continúa pendiente de un hilo después de que la fecha del Brexit se pospusiera hasta el 31 de octubre. No obstante, aún existe el riesgo de que la Cámara de los Comunes apruebe el acuerdo de retiro de la UE antes del 22 de mayo.



DAFO significa Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades, el equivalente en español de SWOT en inglés (Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats). Si bien un análisis DAFO se puede utilizar para desarrollar la estrategia de marketing de una empresa y evaluar el éxito de un proyecto (estudiando conjuntos de datos como las fortalezas y debilidades de la compañía, así como la competencia o los mercados potenciales), hace varios años he decidido adaptarlo como una forma de analizar los mercados financieros. El análisis DAFO permite obtener un desarrollo general de los mercados cruzando dos tipos de datos: internos y externos. La información interna que se tiene en cuenta incluye las fortalezas y debilidades del mercado. Los datos externos, en tanto, se centran en las amenazas y oportunidades en un escenario próximo. Finalmente, y como dato interesante, existe una tabla que irá evolucionando según los acontecimientos actuales, reflejando la tendencia subyacente semanal en los mercados financieros.

Información importante

Por favor no dude en comunicarse con su persona de confianza en Mirabaud o [contáctenos aquí](#) si este tema es de su interés. Junto a nuestros dedicados especialistas estaremos encantados de evaluar sus necesidades personales y discutir posibles soluciones de inversión adaptadas a su situación.

